Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 декабря 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.12.17 по 15.12.17	с начала 2017 г. по 15.12.17	с начала 2016 г. по 15.12.16
MSCI World	2086	0,6%	19,1%	5,5%
S&P 500	2676	0,9%	19,5%	10,7%
DAX 30	13104	-0,4%	14,1%	5,8%
CAC 40	5349	-0,9%	10,0%	3,9%
FTSE 100	7491	1,3%	4,9%	12,1%
Bovespa	72608	-0,2%	20,6%	34,7%
Shanghai	3266	-0,7%	5,2%	-11,9%
Sensex (Индия)	33463	0,6%	25,7%	1,5%
Hang Seng	28848	0,7%	31,1%	0,7%
MSCI развив. рынки	1119	0,7%	29,7%	8,1%
MSCI Russia	602	2,7%	-0,0%	47,2%
ММВБ	**2144**	**1,9%**	**-4,0%**	**27,0%**
ММВБ (вкл. див.)	**3048**	**1,9%**	**0,2%**	**31,5%**
РТС	**1148**	**2,6%**	**-0,4%**	**50,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.12.17 по 15.12.17	с начала 2017 г. по 15.12.17	с начала 2016 г. по 15.12.16
UST 10	2,35	-0,02	-0,09	0,33
Bund 10	0,30	-0,01	0,10	-0,27
Italy 10	1,81	0,16	-0,01	0,23
France 10	0,63	-0,00	-0,05	-0,21
Brazil 10	10,39	0,20	-1,01	-5,64
Mexico 10	7,49	0,20	0,07	1,04
Russia 28	4,02	-0,02	-0,66	-1,05
Russia 42	4,76	-0,05	-0,27	-0,85
ОФЗ 1 год (25081)	5,47	-0,94	-2,53	-1,77
ОФЗ 5 лет (26209)	7,19	-0,09	-1,09	-1,52
ОФЗ 15 лет (26218)	7,66	-0,02	-0,94	-0,86
ММВБ корп.обл(цен)	**93,4**	**-0,4%**	**1,0%**	**0,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**348,7**	**-0,2%**	**10,2%**	**10,5%**
IFX-Cbonds	**543,7**	**0,2%**	**11,5%**	**11,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.12.17 по 15.12.17	с начала 2017 г. по 15.12.17	с начала 2016 г. по 15.12.16
Руб./доллар	58,76	-0,6%	-4,5%	-14,8%
Руб./евро	69,13	-0,8%	6,8%	-18,4%
Бивал. корзина	63,45	-0,7%	0,8%	-17,1%
Евро/доллар	1,175	-0,2%	11,7%	-4,1%
Индекс доллара	93,49	-0,3%	-8,5%	4,4%

Денежный рынок

	Значение на 15.12.2017	Значение на 08.12.2017	Значение на 15.12.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8,25%	10,00%
Mosprime overnight	8,26%	8,40%	10,32%
РЕПО ЦБ overnight	9,25%	9,25%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,39%	7,39%	8,49%
Ставки по депозитам 1эш.	7,25%	7,25%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС США ожидаемо подняла ставку до 1,50%; американский регулятор прогнозирует три повышения ставки в 2018 г.	
▪ ФРС ожидаемо подняла ставку на 0,25% - до верхней границы в 1,50%. Регулятор отмечает продолжающееся укрепление рынка труда и стабильный рост экономической активности. В краткосрочной перспективе инфляция будет немного ниже 2%, а в среднесрочной – стабилизируется около 2%. ФРС прогнозирует три повышения ключевой ставки в 2018 г., прогноз по росту ВВП на следующий год повышен с 2,1% до 2,5%;	▼▲ Смешанное
▪ Рост инфляции в США в ноябре ожидаемо составил 2,2% г/г;	▼▲ Нейтральное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось до 225 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в производственном секторе США в декабре вырос до 55,0 п., лучше прогноза аналитиков; аналогичный индекс в сфере услуг снизился до 52,4 п., хуже прогноза аналитиков.	▼▲ Смешанное
ЕЦБ и Банк Англии ожидаемо оставили ключевую и базовую ставки на прежнем уровне, как и параметры программ выкупа активов	
▪ ЕЦБ ожидаемо сохранил ключевую ставку на нулевом уровне, ежемесячные параметры программы QE сохранены на уровне € 30 млрд.; Банк Англии также сохранил базовую ставку на прежнем уровне в 0,5% с прежними параметрами программы выкупа активов;	▼▲ Нейтральное
▪ Промпроизводство в еврозоне в октябре выросло на 3,7% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в промпроизводстве и сфере услуг еврозоны в декабре выросли до 60,6 п. и 56,5 п. соответственно, оба показателя, как и в случае с Германией, оказались лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное

- Торговый баланс еврозоны в октябре снизился до €19 млрд., хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Инфляция в Великобритании в ноябре выросла лучше ожиданий – до 3,1% г/г; розничные продажи в Великобритании в ноябре также превысили прогнозы аналитиков – рост на 1,2% м/м; ▲Умеренно позитивное
- PMI в промпроизводстве и сфере услуг Франции в декабре показали разнонаправленное движение – первый показатель лучше, а второй – хуже прогноза аналитиков. ▼▲ Смешанное

Новостной фон в Китае был умеренно позитивным

- Промпроизводство в Китае в ноябре замедлилось до 6,1%, в рамках ожиданий экспертов; ▼▲ Нейтральное
- Розничные продажи в Китае в ноябре выросли лучше прогноза аналитиков – на 10,2% г/г. ▲Умеренно позитивное

Короткий подъем Brent на минувшей неделе вызван аварией на одном из крупнейших нефтепроводов в Северном море; МЭА предупреждает о риске опережающего роста добычи нефти в США по сравнению со спросом на нее в мире в 2018 году

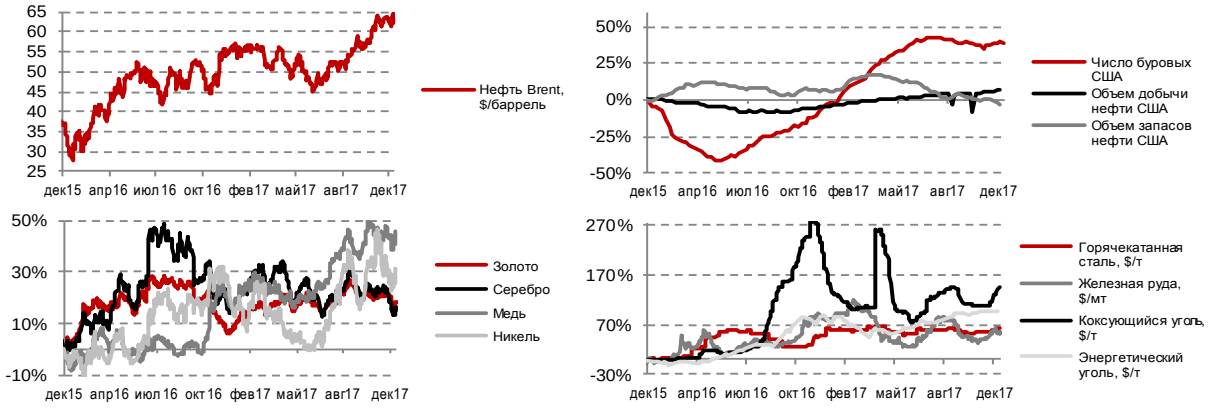
- Один из крупнейших нефтепроводов в Северном море (с пропускной способностью до 0,4 млн.б./с.) остановлен на две недели из-за повреждений; ▲Умеренно позитивное
- МЭА сообщило, что рост добычи нефти в США и других странах в 2018 году может опередить повышение спроса; ▼Умеренно негативное
- Добыча нефти в США выросла сразу на 73 тыс.б./с. – до 9,78 млн.б./с.; запасы нефти снизились на 5,1 млн.бар. – до 443 млн.бар.; число буровых снизилось впервые за пять недель – до 747 ед. ▼▲ Смешанное

Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

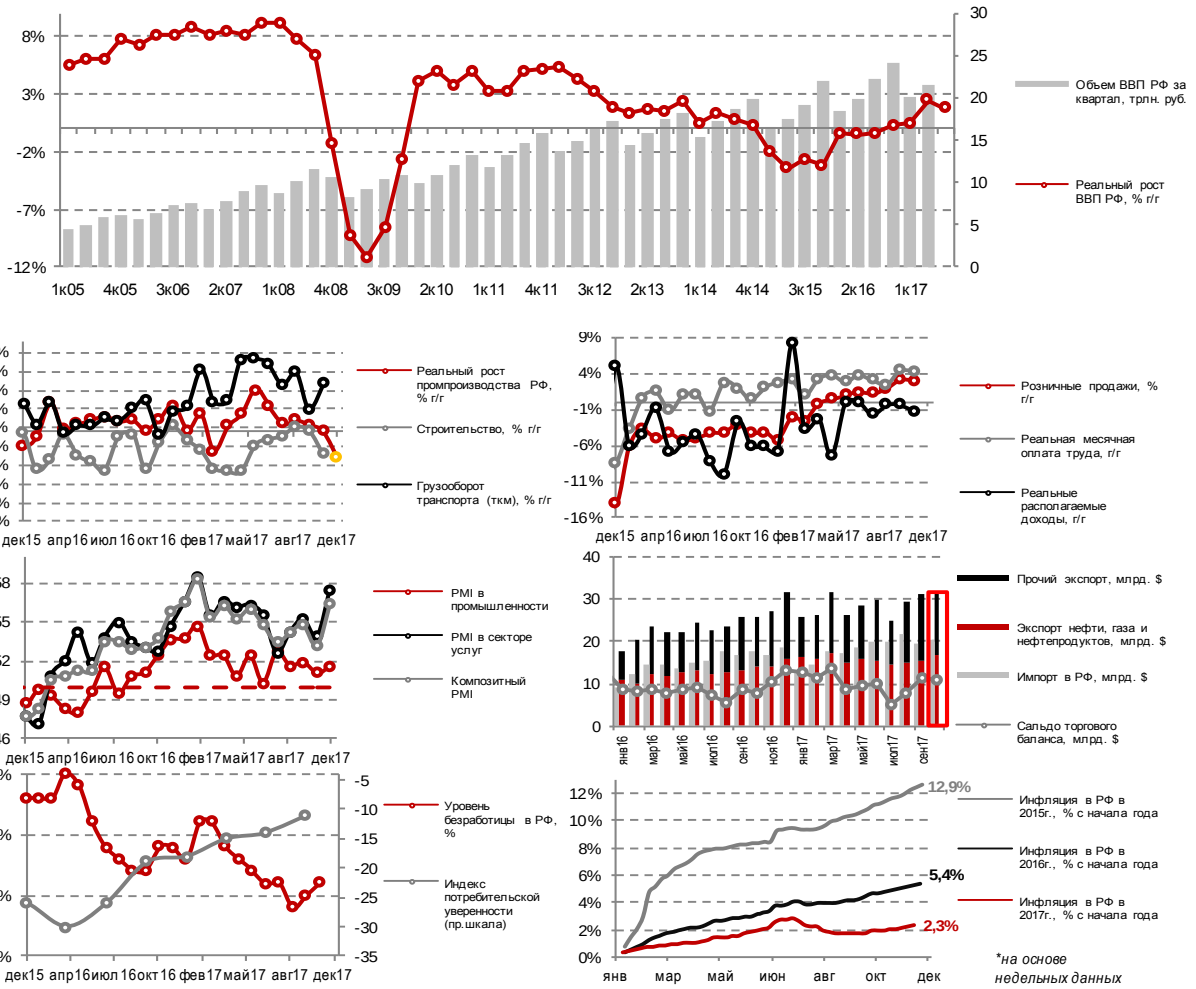
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.12.2017	16:30	US	CPI YoY	Nov	2.2%	2.2%	2.0%	--	▲▼
13.12.2017	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 13	1.50%	1.50%	1.25%	--	▲▼
14.12.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 9	225k	236k	236k	--	▲
14.12.2017	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	55.0	53.9	53.9	--	▲
14.12.2017	17:45	US	Markit US Services PMI	Dec P	52.4	54.7	54.5	--	▼
19.12.2017	16:30	US	Current Account Balance	3Q	--	-$116.5b	-$123.1b	--	
21.12.2017	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	--	3.3%	3.3%	--	
22.12.2017	16:30	US	Personal Income	Nov	--	0.4%	0.4%	--	
22.12.2017	16:30	US	Personal Spending	Nov	--	0.4%	0.3%	--	
22.12.2017	16:30	US	Real Personal Spending	Nov	--	--	0.1%	--	
22.12.2017	18:00	US	New Home Sales MoM	Nov	--	-5.0%	6.2%	--	
13.12.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Oct	3.7%	3.2%	3.3%	3.4%	▲
14.12.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	60.6	59.7	60.1	--	▲
14.12.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Dec P	56.5	56.0	56.2	--	▲
14.12.2017	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Dec 14	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
15.12.2017	13:00	EC	Trade Balance SA	Oct	19.0b	24.3b	25.0b	24.5b	▼
18.12.2017	13:00	EC	CPI YoY	Nov F	--	--	1.5%	--	
12.12.2017	12:30	UK	CPI YoY	Nov	3.1%	3.0%	3.0%	--	▲
12.12.2017	12:30	UK	House Price Index YoY	Oct	4.5%	5.2%	5.4%	4.8%	▼
14.12.2017	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Nov	1.2%	0.4%	0.1%	0.4%	▲
14.12.2017	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Dec 14	0.500%	0.500%	0.500%	--	▲▼
22.12.2017	12:30	UK	GDP YoY	3Q F	--	1.5%	1.5%	--	
13.12.2017	10:00	GE	CPI YoY	Nov F	1.8%	1.8%	1.8%	--	▲▼
14.12.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Dec P	63.3	62.0	62.5	--	▲
14.12.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Dec P	55.8	54.6	54.3	--	▲
14.12.2017	10:45	FR	CPI YoY	Nov F	1.2%	1.2%	1.2%	--	▲▼
14.12.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Dec P	59.3	57.2	57.7	--	▲
14.12.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Dec P	59.4	60.0	60.4	--	▼
21.12.2017	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Dec	--	112	112	--	
22.12.2017	10:45	FR	GDP YoY	3Q F	--	2.2%	2.2%	--	
22.12.2017	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Nov	--	0.4%	-0.6%	--	
14.12.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Nov	6.1%	6.1%	6.2%	--	▲▼
14.12.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Nov	10.2%	10.3%	10.0%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.12.2017	16:00	RU	GDP YoY	3Q P	1.8%	1.8%	1.8%	--	▲▼
12.12.2017	16:00	RU	Trade Balance	Oct	9.8b	9.5b	10.2b	--	▲
12.12.2017	16:00	RU	Exports	Oct	31.4b	31.4b	30.6b	--	▲▼
12.12.2017	16:00	RU	Imports	Oct	21.6b	21.1b	20.4b	--	▼
14.12.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 8	429.3b	--	430.6b	--	▼
15.12.2017	13:30	RU	Key Rate	Dec 15	7.75%	8.00%	8.25%	--	▲▼
15.12.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Nov	--	0.4%	0.0%	--	
19.12.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Nov	--	5.2%	5.1%	--	
19.12.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Nov	--	3.4%	3.0%	--	
19.12.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Nov	--	4.5%	4.3%	--	
19.12.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Nov	--	-0.3%	-1.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ снизил ставку сразу на 50 б.п. – до 7,75%, рынок ожидал снижения на 25 б.п. Величина снижения объясняется продлением соглашения ОПЕК+, что снизило проинфляционные риски до конца следующего года. Регулятор допустил возможность следующего снижения ключевой ставки в 1п18;	▼▲ Смешанное
▪ ЦБ ухудшил прогноз по оттоку капитала в 2018 г. – с $10 млрд. до $16 млрд., в связи с ожидаемым ростом сальдо текущего счета на фоне более высоких цен на нефть;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ повысил прогноз по цене на нефть на 2018 г. с 44 до 55 $/бар., регулятор отметил, что без продления сделки ОПЕК+ в 2019-2020 гг. цены на нефть могут снизиться до 40 $/бар.;	▼▲ Нейтральное
▪ Промпроизводство в ноябре снизилось на 3,6% после нулевой динамики в октябре. Темпы падения стали максимальными с октября 2009 г.; сильнее всего сократилось обеспечение электроэнергией и газом (-6,7%), добыча полезных ископаемых снизилась на 1%, обрабатывающий сектор упал на 4,7%. Эксперты утверждают, что такое снижение могло стать результатом перехода Росстатом на новую методику ОКВЭД-2 с начала года, в которой учитываются четыре, а не три вида деятельности, в результате чего статистическая база ноября 2016 г. могла оказаться завышенной;	▼Негативное

▪ Обсуждение системы ИПК отложено до конца 2018 года из-за разногласий между ведомствами, новая пенсионная модель может быть запущена только в 2020 году;	▼▲ Нейтральное
▪ Секторальные санкции Евросоюза в отношении российской экономики будут продлены до середины 2018 года;	▼Умеренно негативное
▪ Глава МЭР допускает превышение оттока капитала в 2018 году прогнозного значения в $7 млрд., поскольку цены на нефть в следующем году будут выше ранее прогнозируемых значений;	▼Умеренно негативное
▪ Сальдо торгового баланса в октябре оказалось лучше прогноза аналитиков - $9,8 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Показатели экспорта и импорта в октябре превысили ожидания аналитиков.	▼▲ Смешанное

Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

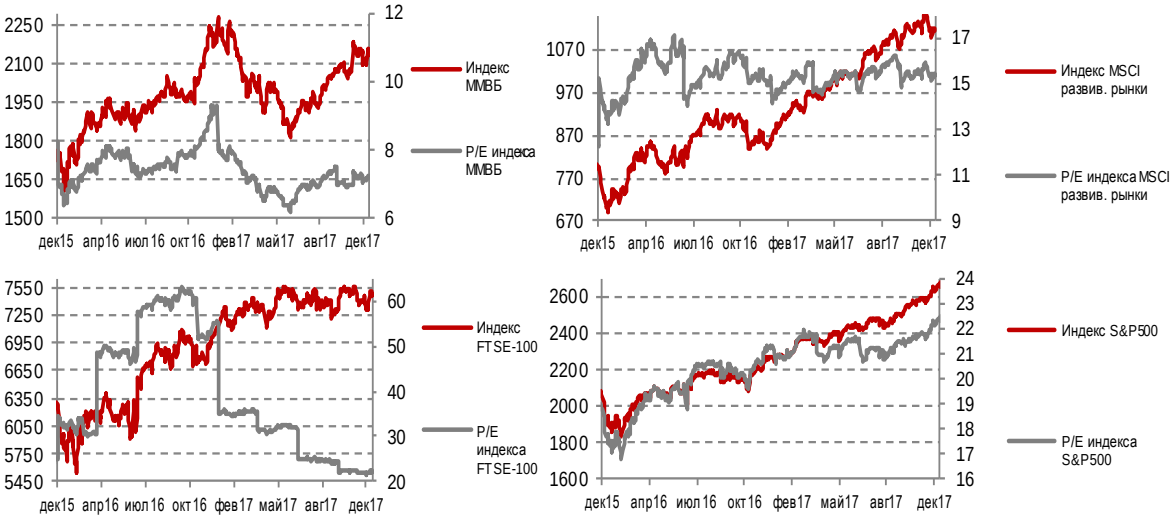
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Россети об.	8,1%	Башнефть прив.	-12,6%
МТС	8,0%	Яндекс	-3,2%
Русал (ГДР)	7,3%	Татнефть об.	-3,1%
Трансконтейнер	5,3%	Мосэнерго	-2,3%
Татнефть прив.	5,2%	Магнит	-2,1%
Норильский никель	5,1%	Группа ПИК	-1,5%
НОВАТЭК	4,4%	Банк ВТБ	-1,3%
Сургутнефтегаз об.	4,4%	Полюс Золото	-1,0%
Мечел об.	3,9%	Московский Кредi	-1,0%
Мечел прив.	3,8%	ОГК-2	-0,8%

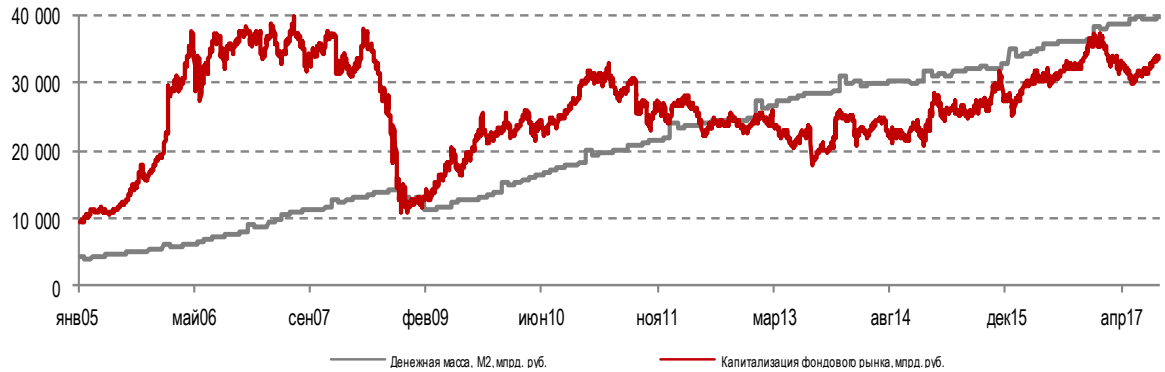
С начала года			
Татнефть прив.	68,1%	АФК Система	-55,5%
Яндекс	51,9%	Магнит	-41,4%
Энел ОГК-5	48,9%	Банк ВТБ	-32,4%
Русал (ГДР)	48,7%	Роснефть	-25,6%
Сбербанк прив.	46,4%	Ростелеком об.	-23,5%
ТГК-14	40,7%	Алроса	-23,1%
ММК	32,6%	Уралкалий	-23,0%
Сбербанк об.	30,8%	Мечел об.	-22,8%
Трансконтейнер	26,9%	Россети об.	-22,7%
НЛМК	23,5%	Мечел прив.	-22,3%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	5,7%	-3,6%
Металлургия	2,0%	3,9%
Индекс ММВБ	**1,9%**	**-4,0%**
Электроэнергетика	1,6%	-4,1%
Нефть и газ	1,4%	-7,1%
Машиностроение	1,2%	8,7%
Химия	1,1%	4,4%
Финансы	0,9%	-13,0%
Транспорт	0,2%	1,8%
Потребительский	-0,1%	-5,5%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

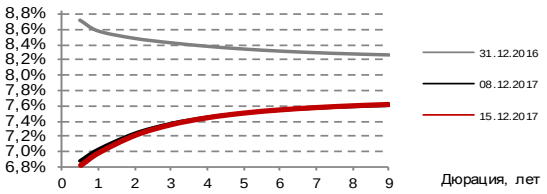
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МБСП	S&P	B-	Негативный	14.12.2017	Рейтинг подтвержден	B-
Уралсиб Банк	Fitch	B+	Стабильный	14.12.2017	Рейтинг повышен	B
МТС	S&P	BB	Развивающийся	12.12.2017	Рейтинг понижен	BB+
Тверская обл.	АКРА	BBB(RU)	Стабильный	12.12.2017	Рейтинг присвоен	-
ВЭБ	Moody's	Ba1	Стабильный	12.12.2017	Рейтинг подтвержден	Ba1

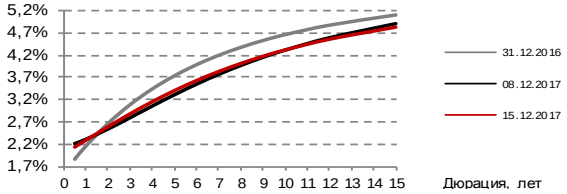
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

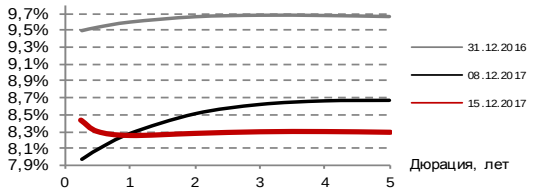
ОФЗ



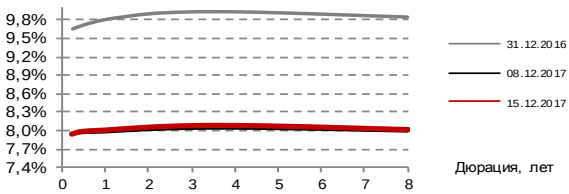
Еврооблигации РФ



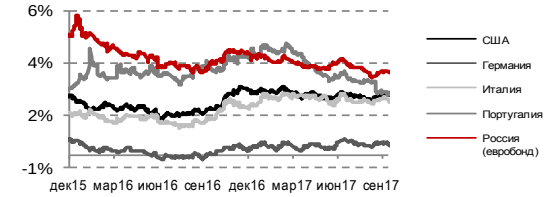
Корпоративные облигации 1 эшелона



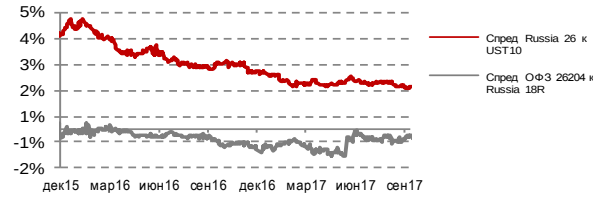
Корпоративные облигации 2 эшелона



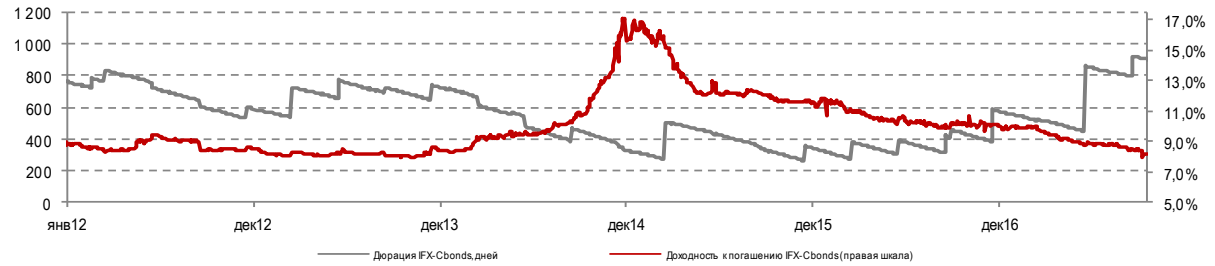
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций снизились на всей длине кривой. На коротком конце в 1 год снижение составило 7 б.п., на среднем (3-5 лет) доходности снизились на 6-8 б.п. На длинном конце кривая снизилась на 2 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) осталась без изменений, на среднем и длинном участке (3-8 лет) изменилась в диапазоне от -1 б.п. до +1 б.п.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
04.10.17	07.12.22	8,9	48,1	8,9	7,40%	7,59%
04.10.17	23.03.33	20,0	68,5	20,0	7,70%	7,90%
11.10.17	16.10.24	10,0	31,59	10,0	7,10%	7,51%
11.10.17	03.02.27	20,0	84,86	20,0	8,15%	7,54%
18.10.17	15.12.21	20,0	83,5	20,0	7,00%	7,42%

18.10.17	23.03.33	10,0	48,4	10,0	7,70%	7,77%
25.10.17	16.11.22	10,0	23,1	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
25.10.17	16.10.24	20,0	52,4	20,0	7,10%	7,50%
01.11.17	15.12.21	10,0	23,9	10,0	7,00%	7,51%
01.11.17	03.02.27	15,0	21,8	15,0	8,15%	7,61%
08.11.17	16.10.24	15,0	15,1	12,6	7,10%	7,69%
08.11.17	23.03.33	10,0	22,6	10,0	7,70%	7,84%
15.11.17	16.11.22	10,0	6,9	4,1	RUONIA + 0,4%*	9,68%
15.11.17	15.12.21	10,0	29,5	10,0	7,00%	7,60%
22.11.17	16.10.24	10,0	50,8	10,0	7,10%	7,60%
22.11.17	03.02.27	14,4	42,9	14,4	8,15%	7,65%
29.11.17	19.01.28	10,0	19,5	10,0	7,05%	7,63%
29.11.17	16.10.24	16,2	42,6	16,2	7,10%	7,49%
06.12.17	23.03.33	10,0	28,1	10,0	7,7%	7,84%
06.12.17	15.12.21	15,0	33,2	15,0	7,0%	7,42%
13.12.17	19.01.28	20,0	39,4	20,0	7,05%	7,63%
13.12.17	15.12.21	20,0	45,8	20,0	7,00%	7,36%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
12.12.17	Газпром нефть, 001Р-04	BB+/Ba1/BBB-	10	7,70	7,85	2	7
12.12.17	Автодор, БО-001Р-02	-/-/BBB-	7	8,10	8,26	2	2
13.12.17	Санкт-Петербург, 35002	-/Ba1/BBB-	5	7,65	7,83	2	9
14.12.17	ХМАО, 35002	-/Ba2/-	7	7,60	7,82	4	7
15.12.17	ФПК, 001Р-02	BB+/Ba1/BB+	5	7,75	7,90	2	5
15.12.17	Магаданская область, 35001	B+/-/-	1	8,00	8,24	4	5

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
18.12.17		АИЖК, 001Р-01R	BB+/Ba1/BBB-	15	7,65-7,75	7,87-7,98	4	15мес.
18.12.17		Карачаево-Черкессия, 35001	-/-/-	2	8,50-8,70	8,77-8,99	4	7
21.12.17		Домодедово Фьюэл Фасилитис	B+/-/BB+ (поручитель DME Ltd.)	10	8,20-8,40	8,37-8,58	2	5

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
11.12.2017	ЛизинГарант-1-об	0,5	Купонная выплата, погашение номинала	-
11.12.2017	РГС-Недвижимость-4-боб	3,0	Купонная выплата, погашение номинала	0,4

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2017г.

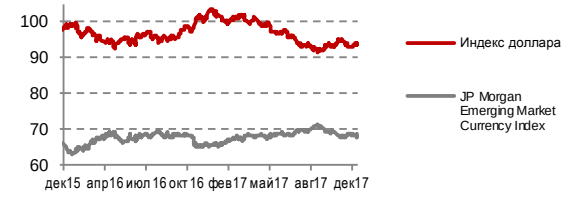
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

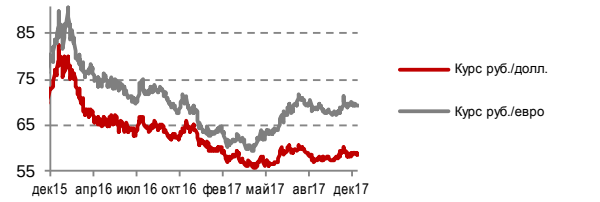
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

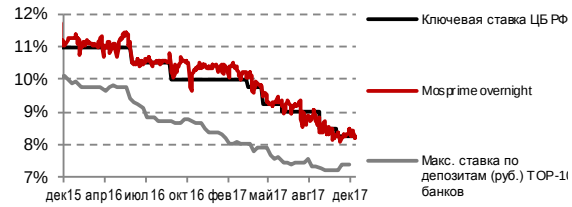
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд., в т.ч. суверенных бумаг на $ 3 млрд.									
В 3-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 2,5 млрд.									
ABH Financial (Alfa)	24.10.2017	09.11.2022	0,165	-	0,165	2,875	BB	BB/Ba2	2,875
Petropavlovsk	07.11.2017	14.11.2022	0,5	0,65	0,5	8,125	B-	B-	8,29
ALFA-BANK	13.11.2017	07.11.2022	0,02	-	0,02	0,01	-	Ba2/BB	-
GAZPROM	15.11.2017	22.11.2024	0,88	1,3	0,88	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,2544
Итого размещено					**21,185**				

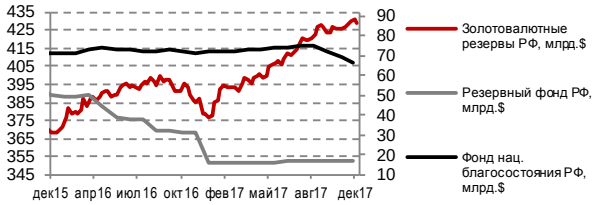
Денежный и валютный рынки

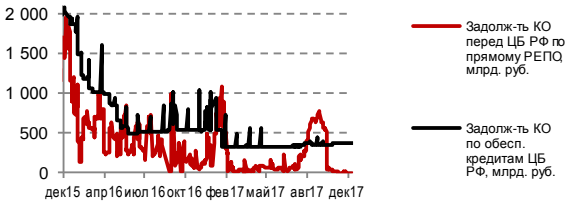
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

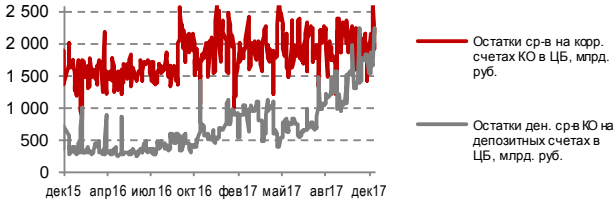


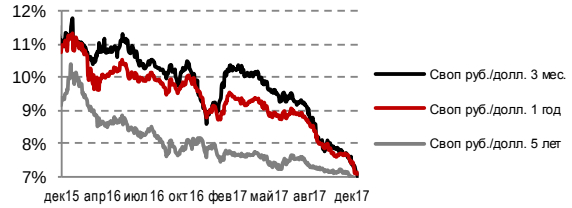


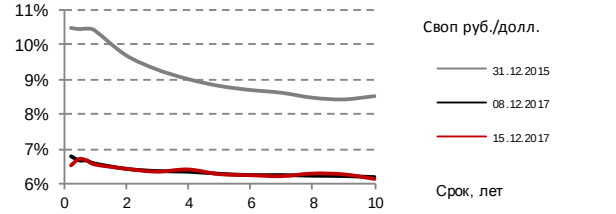


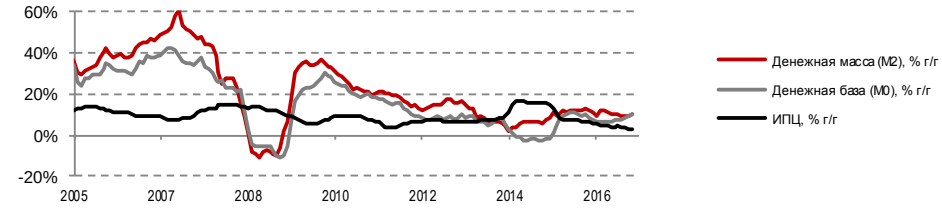












Действия ЦБ

- Принято решение о санации ПАО «Промсвязьбанк»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Канский»; АО Банк «Солидарность» Банк «Новый Символ»; ООО КБ «Новопокровский»; ООО КБ «ЕВРОСТАНДАРТ»;
- Введена временная администрация в ПАО Банк «ВВБ».